

УДК 338.28:336.74

Коваленко В.В.

*доктор економічних наук, професор,
професор кафедри банківської справи
Одеського національного економічного університету*

ВПЛИВ ГРОШОВО-КРЕДИТНОГО СЕГМЕНТУ НАЦІОНАЛЬНОЇ ЕКОНОМІКИ НА РІВЕНЬ МОНЕТИЗАЦІЇ

АНОТАЦІЯ

Актуальним підґрунтям дослідження проблеми монетизації економіки в межах статті є необхідність зосередження уваги на впливі грошово-кредитної політики на її рівень. Розглядається формат неокласичної монетарної теорії для формування попиту та пропозиції на гроші. У статті визначено, що грошово-кредитна система держави спрямована на забезпечення ринкової економіки механізмами та інструментами, що використовуються органами державної влади з метою ефективного управління національною економікою. Монетизація визначається як достатність випуску грошей для обігу товарів, процес насичення економіки грошима, необхідними для здійснення платежів та розрахунків, рівень забезпечення національного господарства грошовими коштами, макроекономічний показник, що характеризує рівень забезпечення економіки грошима, функція попиту на національні гроші.

Ключові слова: монетизація, грошово-кредитна політика, попит, пропозиція, грошовий обіг, національна економіка.

АННОТАЦИЯ

Актуальной основой исследования проблемы монетизации экономики в рамках статьи является необходимость сосредоточения внимания на воздействии денежно-кредитной политики на ее уровень. Рассматривается формат неоклассической монетарной теории для формирования спроса и предложения на деньги. В статье определено, что денежно-кредитная система государства направлена на обеспечение рыночной экономики механизмами и инструментами, использующимися органами государственной власти для эффективного управления национальной экономикой. Монетизация определяется как достаточность выпуска денег для обращения товаров, процесс насыщения экономики деньгами, необходимыми для осуществления платежей и расчетов, уровень обеспечения национального хозяйства денежными средствами, макроэкономический показатель, характеризующий уровень обеспечения экономики деньгами, функцией спроса на национальные деньги.

Ключевые слова: монетизация, денежно-кредитная политика, спрос, предложение, денежное обращение, национальная экономика.

ANNOTATION

An urgent ground for studying the problem of monetization of the economy within the article is the need to focus on the impact of monetary and credit policies on its level. The format of the neoclassical monetary theory for the formation of demand and money supply is considered. The article considers that the monetary system of the state is aimed at providing a market economy with mechanisms and tools used by public authorities to effectively manage the national economy. Monetization is defined as the sufficiency of the issue of money for the circulation of goods. This is a process of saturation of the economy with money necessary for the implementation of payments and payments, the level of provision of the national economy by money. This is macroeconomic indicator characterizes the level of providing the economy with money.

Key words: monetization, monetary policy, demand, supply, money circulation, national economy.

Постановка проблеми. Перебіг розвитку системи грошово-кредитних відносин в Україні останнім часом набуває у суспільному житті особливого значення, виходячи з того, що

стан фінансової та банківської системи суттєво впливає на соціально-економічний розвиток країни. Грошово-кредитна система держави спрямована на забезпечення ринкової економіки механізмами та інструментами, що використовуються органами державної влади з метою ефективного управління національною економікою [1, с. 500].

Як зазначає авторка статті у науковій праці [2, с. 445], ефективна грошово-кредитна політика та дослідження її впливу на подолання структурних дисбалансів економіки в державі має важливе значення для будь-якого суспільства. Особливої актуальності ця проблема набуває в умовах пошуку шляхів стабілізації економічного розвитку в країнах, де економіка перебуває на стадії посткризового синдрому, відсутності сталих темпів зростання реального сектору економіки, порушень відносин у фінансовій та соціально-економічних сферах.

Виходячи із вищезазначеного, набуває актуальності проблема, яка пов'язана із дослідженням процесів грошового обігу, яким притаманні певні закономірності та протиріччя, а самі механізми його функціонування характеризуються розбалансуванням, яке посилилося у зв'язку зі світовою фінансовою кризою.

У дослідженнях кінця 1980-х – початку 2000-х рр., ініційованих Всесвітнім банком, було доведено зв'язок фінансового та економічного зростання, де останній є залежною величиною. Чим більша «фінансова глибина» економіки, її насиченість грошима, фінансовими інструментами (кредити, облігації, акції, деривативи, структуровані продукти та ін.) та фінансовими інституціями, тим більш зрілою, індустріальною є економіка, тим більша її операційна здатність, яка полягає у доходженні інвестицій не тільки до традиційних галузей, але й до інноваційних, високотехнологічних сегментів економіки, в яких визначається її майбутнє. Будь-яка технологічна революція, будь-який «великий вибух» в обсягах інновацій та інформації пов'язаний з різким зростанням у фінансовому розвитку [7].

Сучасна монетарна теорія ґрунтується на неокласичному підході до формування попиту та пропозиції грошей, відповідно до якого функція попиту на гроші за своєю об'єктивною природою є нестабільною, що знаходить свій прояв у коливаннях швидкості обігу грошей та, відповідно, рівня монетизації залежно від стадій циклу ділової активності [4, с. 364].

Тому процес монетарного регулювання потребує належного управління з метою забезпечення рівноважного стану грошового ринку та підтримки відповідних монетарних пропорцій.

Аналіз останніх досліджень і публікацій. Дослідженням проблем монетизації економіки послідовно і глибоко займаються такі вчені, як С. Арбузов, Ю. Колобов, В. Міщенко [9], І. Греков [5], М. Діба [10], О. Кириленко [12], Г. Кравцова [8], М. Крупка [6], Г. Лопатніков [7], Л. Матросова [1], С. Міщенко, С. Науменкова [4], С. Шумська [11] та багатьох інших.

Виділення невирішених раніше частин загальної проблеми. Водночас дослідженню проблем управління монетизацією економіки на основі реалізації проциклічної монетарної політики в науковій літературі приділяється недостатня увага.

Формулювання цілей статті (постановка завдання). Мета статті – теоретико-методологічне обґрунтування впливу монетизації на грошово-кредитний сегмент національної економіки.

Виклад основного матеріалу дослідження. На думку більшості вчених, монетизація економіки – важлива об'єктивна характеристика економічної системи, що відображає її насиченість ліквідними активами, способами виконувати такі функції, як засіб обігу та платежу, визнаних як гроші [5, с. 61]. У науковій літературі монетизацію визначають як достатність випуску грошей для обігу товарів [6, с. 167], процес насичення економіки грошима, необхідними для здійснення платежів та розрахунків [7], рівень забезпечення національного господарства грошовими коштами [8], макроекономічний показник, що характеризує рівень забезпечення економіки грошима [9, с. 286–287], функція попиту на національні гроші.

Як зазначає Є.І. Греков, «рівень монетизації економіки визначається ступенем розвитку фінансово-кредитної системи й економіки загалом, але монетизація визначає вільний рух капіталу в економіці [5, с. 61]. С. Міщенко до головних чинників, які впливають на динаміку процесу монетизації, відносить зміну попиту та пропозиції грошей відповідно до динаміки обсягів виробництва ВВП та рівня розвитку фінансового сектору, характер та інтенсивність грошового обігу, а також довіру суб'єктів економіки до національної валюти [13, с. 268].

Як зазначає М.І. Діба, монетизація економіки пов'язана з реальними економічними й соціальними процесами, що відбуваються в країні. Вона повинна бути обов'язково ув'язана з обсягами створеної в економічній системі вартості товарів і послуг, швидкістю обороту грошової маси, величиною попиту й пропозиції на товари та гроші, станом товарного і фінансового ринків. Зазвичай зі зростанням інфляції рівень монетизації знижується, а за зниження темпів інфляції та досягнення фінансової стабільності цей рівень стабілізується і підвищується [10, с. 24].

Слід відмітити, що регулювання динаміки та структури грошової маси повинно відбуватися на основі принципу мінімізації впливу негативних чинників зовнішнього та внутрішнього середовища, що вимагає від науки теоретичної та практичної підтримки прийняття відповідних управлінських рішень.

Під час проведення аналізу динаміки грошової маси першочергове значення має оцінювання попиту на гроші, стабільність якого визначає ефективність грошово-кредитної політики (рис. 1).

Виходячи із вищезазначеного, доходимо висновку, що на рівень монетизації економіки безпосередній вплив здійснює сталість розвитку фінансово-кредитної системи, зокрема банківської системи, який можна оцінити за досягнутою ринковою позицією банків.

Ця теза підтверджується і чинниками, що впливають на динаміку монетизації та її рівня (табл. 1).

Як свідчать дані, наведені у табл. 1, усі показники, що впливають на рівень монетизації, мають тенденцію до зростання, сам рівень монетизації має мінливий динамічний характер.

Для подальшого дослідження взаємозв'язку впливу грошово-кредитного ринку на рівень монетизації авторка статті за основу визначення таких чинників бере кредитний канал трансмісійного механізму грошово-кредитної політики НБУ (табл. 2).

Із наведених даних можна дійти висновку про те, що найбільший вплив на рівень монетизації здійснюють показники динаміки залучення депозитів банками України та обсяги наданих кредитів.

Під час дослідження чинників, що спричиняють зміну рівня монетизації у кредитному каналі трансмісійного механізму грошово-кредитної політики, слід також виокремити питому вагу готівки у загальному грошовому агрегаті МЗ (табл. 3).

Виходячи із розрахованих даних у табл. 3, слід відмітити, що зростання грошової маси не приводить до динамічної зміни рівня монетизації, який за досліджуваний період коливається у межах 40–62%. Таким чином, автором доведено вплив кредитного каналу трансмісійного механізму грошово-кредитної політики (проведення експансивної та рестрикційної кредитних політик), який пов'язаний зі зміною рівня монетизації.

Слід відмітити, що головною умовою стійкого економічного зростання є доведення обсягів грошової маси до необхідного і достатнього рівня. Надлишок грошей в економіці спричиняє розгортання інфляційних процесів, що може руйнівним чином позначитися на життєдіяльності економічних суб'єктів господарювання. Проте нестача грошової маси стримує розвиток суспільного виробництва і зумовлює низьку ділову активність і недостатній рівень ліквідності та платоспроможності, що негативно впливає

на показники економічного зростання. Тому доцільним є проведення дослідження структури та динаміки грошової маси (табл. 4).

Результати аналізу динаміки всіх показників демонструють їх зростання, хоча воно і має нерівномірний характер, не спостерігається певної закономірної тенденції в темпах зростання. Рівномірне підвищення агрегатів відбувалося в 2007, 2013 та 2016 роках, в інші періоди зміна агрегатів була асиметричною. Так, наприклад, у 2008 році на тлі значного зростання готівкової маси зростання коштів на поточних рахунках відбувалося значно по-

вільніше, а в 2011 році, навпаки, більш виражена тенденція до заощадження з огляду на більш швидкі темпи зростання агрегатів М2 та М3, у кризовому 2014 році спостерігаємо більше зростання готівкових та «швидких, ліквідних» грошей, аніж строкових та довгострокових вкладень, 2017 рік характеризується більш швидкими темпами зростання переказних депозитів, ніж інших показників, що може свідчити про перехід у площину безготівкових розрахунків. Загалом за 10 років зростання сукупної грошової маси становило 822,7 млрд грн., тобто втричі.



Рис. 1.

Джерело: систематизовано автором з використанням матеріалів [14, с. 88; 15, с. 159-160]

Таблиця 2

Динаміка впливу чинників кредитного каналу трансмісійного механізму грошово-кредитної політики на рівень монетизації за період 2012–2017 рр. (на кінець періоду)

Показники	Роки					
	2012	2013	2014	2015	2016	2017
ВВП млн грн.	1408889	1454931	1566728	1979458	2383182	2982920
Грошовий агрегат М3, млн грн.	729664	906347	956728	969143	1102700	1208859
Загальна сума наданих кредитів, млн грн.	802350	905917	1015741	1040554	998682	1016657
Загальна сума залучених депозитів, млн грн.	514500	666 073	672 402	695 554	793 475	898 844
Рівень монетизації, %	51,71	62,29	61,07	48,96	46,27	40,53
Приріст рівня монетизації порівняно з попереднім роком, п. п. усього,	-	10,58	-1,22	-12,11	-2,69	-5,74
в т.ч. за рахунок чинників:						
Відношення грошового агрегату М3 до кредитів	0,909	1,000	0,942	0,931	1,104	1,189
Відношення кредитів до депозитів	1,559	1,360	1,511	1,496	1,259	1,131
Відношення депозитів до ВВП	0,365	0,458	0,429	0,351	0,333	0,301

Джерело: розраховано авторкою з використанням матеріалів [16]

Таблиця 1

Рівень монетизації економіки України та основні показники впливу на її рівень за період 2012–2017 рр. (на кінець періоду)

Показники	Роки					
	2012	2013	2014	2015	2016	2017
Грошова маса, млн. грн.	729664	906 347	956 728	969 143	1 102 700	1 208 859
Депозитна складова грошової маси, млн.грн.	514500	666 073	672 402	695 554	793 475	898 844
Грошова база, млн. грн.	238636	307 201	333 194	321 231	381 575	399 057
Готівка, млн. грн.	200344	261 870	282 947	273 190	314 392	332 546
Банківські позики суспільному сектору, млн. грн	802350	905 917	1015 741	1 040 554	998 682	1 016 657
ВВП млн грн.	1408889	1454931	1566728	1979458	2383182	2982920
Рівень монетизації, %	51,71	62,29	61,07	48,96	46,27	40,53

Джерело: розраховано авторкою з використанням матеріалів [16]

Таблиця 3

Динаміка зміни окремих показників впливу на зміну питомої ваги готівки в грошовому агрегаті МЗ за період 2012–2017 рр. (на кінець періоду)

Показники	Роки					
	2012	2013	2014	2015	2016	2017
ВВП, млн. грн.	1408889	1454931	1566728	1979458	2383182	2982920
Грошовий агрегат МЗ, млн. грн.	729664	906347	956728	969143	1102700	1208859
Темп приросту МЗ порівняно з попереднім роком, %	12,79	17,20	-18,66	-4,26	12,48	-4,15
Грошовий агрегат МО, млн. грн.	200344	261 870	282 947	273 190	314 392	332 546
Рівень монетизації, %	51,71	62,29	61,07	48,96	46,27	40,53
Темп приросту МО порівняно з попереднім роком, %	5,49	17,03	-22,66	-11,50	18,53	-9,31
Питома вага грошового агрегату МО у грошовому агрегаті МЗ (МО/МЗ), усього	27,46	28,89	29,57	28,19	28,51	27,51
Зміна питомої ваги грошового агрегату МО в МЗ порівняно з попереднім роком, п. п.	-1,83	1,44	0,68	-1,39	0,32	-1,00
в т.ч. за рахунок чинників:						
Відношення грошового агрегату МО до ВВП	14,22	18,00	18,06	13,80	13,19	11,15
Відношення грошового агрегату МЗ до ВВП	51,79	62,29	61,07	48,96	46,27	40,53

Джерело: розраховано авторкою з використанням матеріалів [16]

Таблиця 4

Динаміка грошових агрегатів в Україні за період 2007–2017 рр.

Станом на	Показники, млрд грн.				Темпи зростання/зниження до попереднього року, %			
	МЗ	М2	М1	М0	МЗ	М2	М1	М0
01.01.2008	396,16	391,27	181,67	111,12	147,92	150,83	147,37	148,19
01.01.2009	515,73	512,53	225,13	154,76	133,55	130,99	123,92	139,27
01.01.2010	487,30	484,77	233,75	157,03	94,49	94,58	103,83	101,47
01.01.2011	597,87	596,84	289,89	182,99	122,69	123,12	124,02	116,53
01.01.2012	685,52	681,80	311,05	192,67	114,66	114,23	107,30	105,29
01.01.2013	773,20	771,13	323,23	203,25	112,79	113,10	103,92	105,49
01.01.2014	908,99	906,24	383,82	237,78	117,56	117,52	118,75	116,99
01.01.2015	956,73	955,35	435,47	282,95	105,25	105,42	113,46	119,00
01.01.2016	994,06	993,81	472,22	282,67	103,90	104,03	108,44	99,90
01.01.2017	1102,70	1102,39	529,93	314,39	110,93	110,93	112,22	111,22
01.01.2018	1208,86	1208,56	601,63	332,55	109,63	109,63	113,53	105,77

Джерело: розраховано авторкою з використанням матеріалів [17]

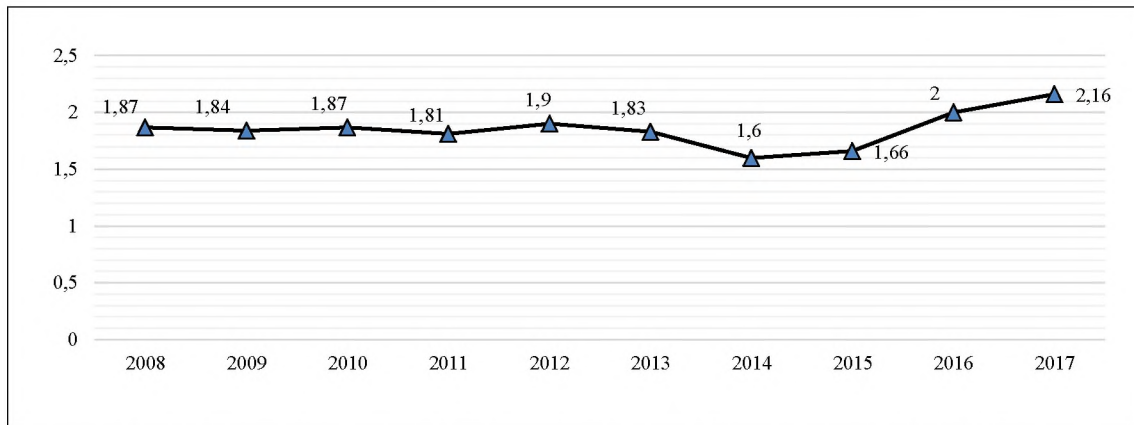


Рис. 2. Динаміка швидкості обігу грошей в Україні за період 2008–2017 рр.

Джерело: розраховано авторкою

Одним із показників, який характеризує розвиток національної економіки з погляду інтенсивності використання запасу грошей в обігу для товарів та послуг, є швидкість обігу грошової одиниці (рис. 2).

Значення показника швидкості обігу грошей вважається достатнім у разі, якщо кожна грошова одиниця обертається приблизно 2 рази за рік. Зміна швидкості обігу грошей суттєво впливає на пропозицію грошей в обігу і цим впливає на платоспроможний попит і на витрати обігу, ускладнює чи полегшує регулювання грошового обігу, дає узагальнююче відображення зміни інтенсивності економічних процесів [18]. За останні десять років показник знаходився у межах норми з невеликою тенденцією до прискорення з 2015 р.

Певна політична та соціальна нестабільність в країні сприяє падінню довіри до національної валюти, все більше економічні суб'єкти віддають перевагу іноземній валюті. Доларизація економіки, граничне її значення 30% більшою мірою негативно впливає на національні інтереси країни, знижує ефективність грошово-кредитної політики, сприяє незаконному відпливу капіталу за кордон, приводить до втрати інвестиційного потенціалу, збіднює суспільство та державу, штучно знецінює та деформує структуру грошового обігу.

Висновки. Вивчення механізмів впливу грошового обігу на стимулювання та підтримку економічного зростання має важливу практичну націленість. Безперервність та стійкість грошового обігу визначає як стан грошового ринку, так і характер відтворювальних процесів в економіці. Проведене дослідження дає підстави дійти висновку про те, що до основних проблем, які стримують стимулюючий вплив грошового обігу на економічне зростання, слід віднести: розбалансування фінансових ринків та їх низьку ліквідність; недосконалість структури та незбалансований розвиток фінансового сектору; недосконалість механізмів функціонування та низьку ефективність використання каналів трансмісійного механізму грошово-кредитної

політики; поступове зниження кредитної активності банків.

Сучасні проблеми вітчизняної економіки не можна вирішити лише за рахунок грошової емісії. Слід звертати увагу на вектор розвитку грошово-кредитного сегменту економіки, а саме на шляху до відновлення економіки та переходу до високих темпів зростання необхідно провести значну роботу з її наповнення фінансовими ресурсами.

Особливо важливим нині є постійний моніторинг коефіцієнтів монетизації та послідовна, виважена монетарна стратегія Національного банку України.

Процес стабілізації монетизації економіки має супроводжуватись адаптацією економіки до зростаючих обсягів грошової маси, що має, з одного боку, забезпечувати їх ефективне використання, з іншого – стримувати інфляційний тиск.

Тому, для ефективного регулювання економіки необхідно є реалізація таких завдань: вжиття заходів грошово-кредитної політики, які би сприяли збільшенню грошової маси в обсязі ВВП країни без інфляційного зростання (реформування податкової системи і зменшення частки готівки в обігу, яка, обслуговуючи тіньовий сектор, суттєво послаблює ефект мультиплікації); відновлення роботи інвестиційних іпотечних банків, що пов'язує зростання грошей з інноваційними процесами, підтримує взаємозалежність між грошовою масою та економічною діяльністю. Процес монетизації вітчизняної економіки повинен відбуватися за рахунок зростання банківських депозитів, зниження доларизації, кредитної активності реального сектору економіки в узгодженні зі збалансованим зростанням виробництва.

БІБЛІОГРАФІЧНИЙ СПИСОК:

1. Матросова Л.М. Сучасні проблеми монетарної політики НБУ в умовах розвитку національної економіки. Глобальні та національні проблеми економіки. 2018. Вип. 23. С. 500–505.
2. Коваленко В.В. Грошово-кредитна політика та її вплив на подолання структурних дисбалансів економіки Украї-

- ни. Глобальні та національні проблеми економіки. 2016. № 12. С. 445–449.
3. Perez C. Technological Revolutions and Financial Capital: The Dynamics of Bubbles and Golden Ages. Edward Elgar Publishing Ltd. 2002.
 4. Міщенко С.В., Науменкова С.В., Лон І.М. Монетарні цикли в економіці України. Актуальні проблеми економіки. 2016. № 11(185). С. 361–372.
 5. Греков І.Е. О Совершенствовании подходов к определению монетизации экономики и обоснование ее оптимального уровня. Финансы и кредит. 2007. № 11. С. 60–70.
 6. Гроші та кредит: підручник [за ред. д-ра ек. наук проф. М.І. Крупки]. Л.: Вид. центр ЛНУ ім. Іванів Франка. 2010. 408 с.
 7. Лопатников Г.И. Экономико-математический словарь: Словарь современной экономической науки. М.: Дело. 2003. 520 с.
 8. Кравцова Г.И. Проблемы денег в экономической науке. Минск: БГЭУ. 2007. 448 с.
 9. Арбузов С.Г., Колобов Ю.В., Міщенко В.І., Науменкова С.В. Банківська енциклопедія. К.: Центр наукових досліджень Національного банку України: Знання. 2011. 504 с.
 10. Горбатюк Л.А., Діба М.І. Підвищення рівня монетизації економіки як важливий фактор макроекономічної стабільності. Вісник КЕФ КНЕУ імені В. Гетьмана. 2011. № 2. С. 23–27.
 11. Шумська С.С. Гроші та економічна динаміка в Україні: теорія та емпіричні оцінки взаємозв'язку. Економіка та суспільство. 2017. Вип. 11, С. 603–611.
 12. Кириленко О. Оцінювання макроекономічних чинників формування фінансової безпеки України. Світ фінансів. 2017. 2 (51). С. 7–16.
 13. Міщенко С.В. Проблемы устойчивости денежного обращения. М.: Новое знание. 2014. 399 с.
 14. Волоснікова Н.М. Системні чинники грошово-кредитної політики та їх вплив на мікро- та макроекономічні процеси в Україні. Вісник НТУ «ХПІ»: Серія «Економічні науки». 2018. № 20(1296). С. 87–90.
 15. Коваленко В.В., Шепель Є.В. Вплив монетарних чинників на позиціонування інфляційної складової у діяльності банків: методологічні та практичні аспекти оцінювання. Одеса: Видавництво «Атлант». 2015. 242 с.
 16. Макроекономічний та монетарний огляд URL: https://bank.gov.ua/control/uk/publish/article?art_id=78887774&cat_id=58037 (дата звернення 12.12.2018).
 17. Грошово-кредитна та фінансова статистика URL: https://bank.gov.ua/control/uk/publish/article?art_id=27843415&cat_id=44578#2 (дата звернення 15.12.2018).
 18. Божанова О. В. Аналіз стану грошової маси в Україні. Молодий вчений. 2016. № 3(30). С. 19–23.
 19. Kovalenko, V. V. (2016). "Monetary policy and its influence on overcoming structural imbalances of the Ukrainian economy". Global and national problems of the economy. no. 12. Pp. 445–449.
 20. Perez, C. (2002), Technological Revolutions and Financial Capital: The Dynamics of Bubbles and Golden Ages. Edward Elgar Publishing Ltd. 2002.
 21. Mishchenko, S. V., Naumenkova, S.V. & Lon, I.M. (2016). "Monetary cycles in the economy of Ukraine". Actual problems of the economy. no. 11 (185). Pp. 361-372.
 22. Grekov, I.E. (2007). "Improvement of approaches to the definition of monetization of the economy and justification of its optimal level". Finance and credit. no. 11. Pp. 60–70.
 23. Krupky, M.I. (2010), Hroshi ta kredyt [Penny that loan]. Lviv.: Vyd. tsentr LNU im. Ivanv Franka. Ukrainian.
 24. Lopatnikov, G.I. (2003). Jekonomiko-matematicheskij slovar': Slovar' sovremennoj jekonomicheskoy nauki [Economics and Mathematics Dictionary: Dictionary of Contemporary Economic Science]. Moscow: Delo. Russian.
 25. Kravtsova, G.I. (2007). Problems of money in economic science. Minsk: BSEU. 448 p.
 26. Arbuzov, S.G., Kolobov, Yu.V., Mischenko, V.I., & Naumenkova, S.V. (2011), Bankivska entsyklopediia [Bank Encyclopedia]. K.: Center for Scientific Researches of the National Bank of Ukraine. Kiev: Knowledge. Ukrainian.
 27. Horbatiuk, L.A., Dyba, M.I. (2011). "Increasing the level of monetization of the economy as an important factor in macroeconomic stability". Bulletin of the KEF KNEU named after V. Hetman. no. 2. Pp. 23–27.
 28. Shums'ka, S.S. (2017). "Money and Economic Dynamics in Ukraine: Theory and Empirical Relationships". Economics and Society. Issue 11. Pp. 603–611.
 29. Kyrylenko, O. (2017). "Estimation of macroeconomic factors in the formation of financial security of Ukraine". The world of finance. no. 2 (51). Pp. 7–16.
 30. Mishhenko, S.V. (2014), Problemy ustojchivosti denezhnogo obrashhenija [Problems of stability of money circulation]. M.: Novoe znanie. 2014. Russian.
 31. Volosnikova, N.M. (2018). "System factors of monetary policy and their influence on micro-and macroeconomic processes in Ukraine". Bulletin of NTU "KhPI": Series "Economic Sciences". no. 20 (1296). Pp. 87–90.
 32. Kovalenko, VV, Shepel, E.V. (2015), Vpyv monetarnykh chynnykiv na pozytsiuvannia inflatsiinoi skladovoi u diialnosti bankiv: metodolohichni ta praktychni aspekty otsiniuvannia [The influence of monetary factors on the positioning of the inflationary component in the activities of banks: methodological and practical aspects of evaluation]. Odessa: Publishing house «Atlant». Ukraine.
 33. Macroeconomic and Monetary Review, available at: https://bank.gov.ua/control/uk/publish/article?art_id=78887774&cat_id=58037 (Accessed 12 December 2018).
 34. Monetary and financial statistics, available at: https://bank.gov.ua/control/uk/publish/article?art_id=27843415&cat_id=44578#2 (Accessed 15 December 2018).
 35. Bozhanova, O. V. (2016). "Analysis of the state of money supply in Ukraine". Young scientist. no. 3 (30). Pp. 19–23.

REFERENCES:

1. Matrosova, L.M. (2018). "Modern problems of the NBU monetary policy in the conditions of development of the national economy". Global and national problems of the economy. Vol. 23. Pp. 500–505.

Kovalenko V.V.
*Doctor of Economic Sciences, Professor,
Professor at Department of Banking,
Odessa National Economic University*

THE INFLUENCE OF THE MONEY-CREDITING SEGMENT OF THE NATIONAL ECONOMY ON THE LEVEL OF MONETIZATION

An urgent ground for studying the problem of monetization of the economy within the article is the need to focus on the impact of monetary and credit policies on its level. The format of the neo-classical monetary theory for the formation of demand and money supply is considered. The article considers that the monetary system of the state is aimed at providing a market economy with mechanisms and tools used by public authorities to effectively manage the national economy. Monetization is defined as the sufficiency of the issue of money for the circulation of goods. This is a process of saturation of the economy with the money necessary for the implementation of payments, the level of provision of the national economy by money. This macroeconomic indicator characterizes the level of providing the economy with money.

The study leads to the conclusion that the main problems hampering the stimulating effect of monetary circulation on economic growth should include the imbalance of financial markets and their low liquidity; imperfect structure and unbalanced development of the financial sector; imperfection of functioning mechanisms and low efficiency of use of channels of the transmission mechanism of monetary policy; gradual decrease of banks' lending activity.

For the effective regulation of the economy, it is necessary to carry out the following tasks. To take monetary policy measures that would contribute to the increase of the money supply in the volume of GDP of the country without inflationary growth, the renewal of the work of investment mortgage banks, which links the growth of money with innovation processes, supports the interdependence between money supply and economic activity.